



Martes, 27 mayo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	144.34	1.03%
USD/AUD	1.55	0.85%
USD/NZD	1.68	0.74%
USD/CAD	1.38	0.51%
USD/MXN	19.26	0.27%
USD/CNY	7.19	-0.14%
GBP/USD	1.35	-0.16%
USD/BRL	5.64	-0.45%
EUR/COP	4,659	-0.68%
USD/COP	4,110	-1.03%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	33.38	0.86%
Maiz	458.25	0.45%
Cobre	4.74	-0.03%
Gas Natural	3.76	-0.08%
Café	360.30	-0.12%
WTI	61.08	-0.73%
Oro	3327	-1.02%
Brent	63.70	-1.12%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$4,110
Mínimo	\$4,110
Máximo	\$4,148
var. diaria	-1.03%
Vol. (USD mll)	1,282

Fuente: Set-FX | Cierre spot del viernes

| Resumen del día

Los mercados siguen operando en medio de la política comercial y la incertidumbre. Tras haber amenazado con imponer un arancel del 50% a las importaciones provenientes de la Unión Europea a partir del 1 de junio, el presidente Donald Trump anunció el fin de semana una prórroga del plazo hasta el 9 de julio, con el objetivo de dar más espacio a las negociaciones bilaterales. En datos económicos, luego de cinco meses de caídas consecutivas, el índice de confianza del consumidor de The Conference Board de EE.UU. repuntó en mayo hasta 98, superando ampliamente las previsiones del mercado, que apuntaban a una lectura de 88. Mientras tanto, la OPEP+ adelantó al 31 de mayo su reunión clave, en la que se espera defina las cuotas de producción para julio. De concretarse, esto supondría un aumento de 411.000 barriles diarios, según lo anticipado previamente por el grupo.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ repuntó cerca de 99.5 el martes, registrando una ganancia diaria de aproximadamente 0.75%, impulsado por un renovado apetito por riesgo tras la decisión del presidente Trump de posponer los aranceles, lo que mejoró el sentimiento en torno al comercio internacional. A pesar del rebote, el dólar enfrenta una resistencia técnica importante cerca de la media móvil exponencial de 21 días en 100.1 y un techo clave en 100.5, mientras que la estructura técnica general sigue sesgada a la baja. La mejora inesperada en la confianza del consumidor en EE.UU., que alcanzó máximos de cuatro años, también fortaleció al dólar, presionando al EUR/USD, que cayó a 1.1335, afectado adicionalmente por una inflación francesa más débil de lo esperado que alimenta expectativas de recortes de tasas por parte del BCE. En Latinoamérica, las monedas hoy mostraron un desempeño relativamente resistente frente a sus pares de mercados emergentes, donde las ganancias del **peso colombiano (COP)** destacan, en un contexto de retroceso en los precios del petróleo. A pesar de este factor externo, el COP se fortaleció, apoyado por un alto volumen de negociación y una caída generalizada en los IBR a lo largo de la curva —hasta 7 pbs—, lo que podría reflejar expectativas de estabilidad o moderación en la política monetaria local.

| Petróleo

Los precios del crudo cayeron ante expectativas de que la OPEP+ aumente su producción en julio, mientras persisten dudas sobre las negociaciones nucleares entre Irán y EE. UU., lo que podría limitar la oferta iraní y sostener los precios.

| Renta variable

- **El índice local no logró levantar cabeza.** El mercado local retrocedió -0.72% hasta los 1,640 puntos. La mayoría de las acciones mostraron un comportamiento negativo durante la jornada. Ecopetrol logró consolidar un repunte modesto, incluso después de noticias acerca del adelantamiento de la reunión de la OPEP+, lo que impactó los precios del crudo a la baja. Por otro lado, la acción de Éxito destacó en la jornada con un avance de cerca del 9%. Finalmente, se conoció un Aviso de Oferta Pública de Adquisición para las acciones de Mineros por lo que su acción se suspenderá a partir del 27 de mayo de 2025.
- **Los mercados internacionales** repuntaron el martes tras el anuncio del presidente Donald Trump de aplazar hasta el 9 de julio la imposición de aranceles del 50% a la Unión Europea, lo que impulsó una fuerte recuperación bursátil. Se destacaron las alzas en acciones tecnológicas como Tesla, Nvidia y Apple. Más del 90% de las compañías del S&P 500 cerraron en verde, al igual que los pequeños valores reflejados en el Russell 2000. En Europa, el Stoxx 600 subió 0.33% y el DAX alemán alcanzó un nuevo máximo histórico, apoyados por la expectativa de que se evite una guerra comercial mediante un acuerdo.

¹ Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	+2.0%
Dow Jones	+1.8%
Nasdaq	+2.5%
Europa	
Stoxx 600	+0.33%
DAX	+0.83%
FTSE	+0.69%
Asia	
CSI 300	-0.54%
Nikkei	+0.5%
ASX	+0.6%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ÉXITO	\$ 2,360	+9.7%
PFCIBEST	\$ 43,400	-0.23%
ECOPETROL	\$ 1,780	+1.14%
Acciones más valorizadas		
ÉXITO	\$ 2,360	+9.7%
ECOPETROL	\$ 1,780	+1.14%
GRUBOLIVAR	\$ 71,800	+0.62%
Acciones menos valorizadas		
ISA	\$ 19,500	-3.47%
CEMARGOS	\$ 10,600	-3.28%
CORFICOL	\$ 17,700	-1.56%

Fuente: BVC

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. extendieron su rally liderados por el extremo largo de la curva**, impulsados por flujos de fin de mes y un sólido resultado en la subasta de notas a 2 años. El movimiento fue respaldado desde Asia tras reportes de que el Ministerio de Finanzas de Japón consultó al mercado sobre el nivel adecuado de emisiones de deuda. El día cerró con un marcado aplanamiento alcista de la curva, con caídas de entre 3 y 10 pbs, destacándose el retroceso de 10 pbs en los rendimientos a 30 años.
- **Los bonos europeos se valorizan impulsados por expectativas de recortes y señales de menor presión inflacionaria.** El rendimiento del bund a 30 años cayó 6 pbs, mientras que su par francés y el italiano bajaron 3 pbs. En Francia, la inflación se moderó a 0.6% anual, su nivel más bajo en más de cuatro años, lo que refuerza la probabilidad de recortes adicionales por parte del BCE, que el mercado descuenta en 57 pbs para el resto del año.
- **Los TES COP presentaron valorizaciones generalizadas a lo largo de la curva**, en línea con la firmeza observada en los mercados de deuda soberana de economías desarrolladas. Los rendimientos retrocedieron entre -9.0 y -0.4 pbs, con el ajuste más relevante concentrado en la parte media, particularmente en el TES 2032, mientras que la compresión más moderada se registró en el extremo largo con el TES 2050. No obstante, los nodos 2027 y 2036 se apartaron de la tendencia, con repuntes de +1.5 y +2.0 pbs, respectivamente, lo que podría reflejar movimientos técnicos o diferencias en la demanda relativa. Por su parte, la curva de TES UVR también evidenció valorizaciones, con descensos entre -4.3 y -0.6 pbs en los rendimientos reales. En el segmento de corto plazo, la tasa de corte en la cuarta subasta de mayo cayó 10 pbs hasta 9.515%, manteniéndose aún 27 pbs por encima de la tasa de política monetaria (9.25%). La subasta registró una demanda robusta, con un BTC superior a 2.5 veces, en un contexto de incremento del monto subastado a COP\$600 mil millones, en línea con el objetivo de fortalecer la liquidez del Tesoro.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Vto	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/a (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max
Desarrolladas																			
EE.UU. 10Y	4.44	4.51	↓ -0.74	4.332	4.272	4.16	4.44	4.60	2025	8.85	8.85	0.00	0.00	-54.80	9.178	8.115	8.85	8.85	9.48
Alemania 10Y	2.53	2.56	↓ -2.80	2.595	2.444	2.44	2.53	2.70	2026	8.97	8.97	-0.50	8.00	-28.00	9.075	8.730	8.97	8.97	9.25
Reino Unido 10Y	4.66	4.68	↓ -1.53	4.617	4.422	4.44	4.66	4.76	2027	9.59	9.57	1.50	8.50	-10.90	9.568	9.390	9.54	9.57	9.69
Japón 10Y	1.46	1.51	↓ -5.00	1.390	1.165	1.25	1.46	1.50	2028	10.03	10.06	-2.20	-0.30	-6.40	10.061	9.763	10.03	10.03	10.10
Canada 10Y	3.26	3.33	↓ -7.10	3.141	3.144	3.09	3.26	3.40	2029	11.02	11.06	-3.40	6.10	20.50	6.720	1.680	10.60	11.02	11.06
Italia 10Y	3.52	3.55	↓ -3.63	3.702	3.399	3.52	3.52	3.71	2030	11.30	11.30	0.00	8.00	22.80	11.081	10.367	10.77	11.30	11.32
Francia 10Y	3.20	3.24	↓ -3.20	3.313	3.161	3.17	3.20	3.35	2031	11.71	11.73	-2.30	0.03	0.18	11.520	10.643	11.30	11.71	11.75
Singapur 10Y	2.40	2.44	↓ -4.40	2.550	2.727	2.39	2.40	2.58	2032	11.85	11.94	-1.90	-0.05	0.08	11.736	10.845	11.48	11.85	11.94
Suecia 10Y	2.34	2.39	↓ -4.50	2.438	2.266	2.31	2.34	2.46	2033	12.03	12.04	-1.20	0.04	0.15	11.904	11.000	11.67	12.03	12.04
Emergentes																			
Colombia 10Y	12.34	12.34	↓ -0.70	12.245	11.266	12.14	12.34	12.37	2034	12.21	12.26	-4.80	0.07	0.12	12.097	11.178	11.68	12.21	12.29
México 10Y	9.37	9.43	↓ -5.80	9.389	9.731	9.28	9.37	9.52	2036	12.37	12.35	2.00	0.12	0.04	12.325	11.427	12.15	12.37	12.40
Brasil 10Y	13.93	14.06	↓ -13.03	14.461	13.815	13.76	13.93	14.26	2040	12.82	12.84	-1.50	0.20	0.11	7.902	1.976	12.50	12.82	12.90
Chile 10Y	5.80	5.80	↓ 0.25	5.723	5.088	5.65	5.80	5.82	2042	12.59	12.63	-4.00	0.17	-0.11	12.623	11.803	12.40	12.59	12.74
Perú 10Y	6.49	6.56	↓ -6.50	6.548	6.551	6.38	6.49	6.66	2046	12.84	12.86	-1.80	0.23	0.01	12.814	12.042	12.60	12.84	12.92
China 10Y	1.70	1.69	↓ 1.00	1.692	1.859	1.62	1.70	1.70	2050	12.72	12.73	-0.40	0.23	-0.01	12.705	11.908	12.47	12.72	12.84
Corea del Sur 10Y	2.72	2.76	↓ -3.96	2.697	2.838	2.56	2.72	2.77	TES UVR										
Nueva Zelanda 10Y	4.58	4.62	↓ -3.40	4.558	4.463	4.44	4.58	4.68	2025	2.91	2.91	0.00	0.00	0.00	1.249	1.415	2.75	2.91	3.02
India 10Y	6.27	6.27	↓ 0.00	6.414	6.682	6.24	6.27	6.39	2027	5.08	5.12	-4.00	-0.16	-0.57	5.346	4.932	5.06	5.08	5.65
Malasia 10Y	3.55	3.56	↓ -0.90	3.670	3.767	3.55	3.55	3.67	2029	5.89	5.92	-3.40	-0.03	-0.12	5.851	5.265	5.83	5.89	6.05
Sudafrica 10Y	10.40	10.47	↓ -6.80	10.681	10.471	10.40	10.40	10.80	2033	6.17	6.21	-4.00	0.04	0.13	6.013	5.404	6.04	6.17	6.21
									2035	6.25	6.28	-3.00	0.04	0.13	6.042	5.478	6.01	6.25	6.28
									2037	6.31	6.35	-4.30	0.12	0.13	6.114	5.534	6.11	6.31	6.35
									2041	6.41	6.42	-0.60	0.07	0.15	6.246	5.289	6.22	6.41	6.42
									2049	6.62	6.62	0.00	0.12	0.19	5.837	5.236	6.20	6.62	6.62
									2055	5.89	5.92	-2.80	0.19	0.19	5.771	2.822	5.67	5.89	5.96

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	51,600	45.9	↓ -0.77%	↑ 3.0%	↑ 37.2%	7.8	1.2	45,700	52,880	15,165	143,855	4,524	8.8%	46,300	
PF-Cibest	43,400	45.9	↓ -0.23%	⇒ 0.0%	↑ 23.4%	6.6	1.0	39,820	44,500	25,314	430,423	4,524	10.4%	-	
Ecopetrol	1,780	73.2	↑ 1.14%	↑ 3.2%	↑ 6.3%	5.2	0.9	1,725	2,085	18,430	377,756	214	12.0%	2,120	
ISA	19,500	21.6	↓ -3.47%	↓ -10.6%	↑ 16.8%	7.5	1.3	18,900	21,800	11,338	99,250	1,265	6.5%	28,700	
GEB	2,915	26.8	↓ -1.02%	↓ -0.5%	↑ 19.5%	9.9	1.5	2,750	2,995	2,440	32,413	238	8.2%	4,000	
Celsia	4,390	4.7	↓ -0.11%	↑ 9.2%	↑ 19.3%	18.2	1.4	3,890	4,070	890	17,315	326	7.4%	5,000	
Promigas	6,820	7.7	⇒ 0.00%	↑ 1.8%	↓ -10.8%	7.4	1.2	6,510	6,790	71	10,907	545	8.0%	-	
Canacol	8,100	0.3	⇒ 0.00%	↓ -11.0%	↓ -27.0%	-	13.6	0.2	9,050	10,800	449	10,862	-	0.0%	-
Grupo Sura	45,700	25.6	↓ -0.26%	↑ 6.3%	↑ 22.8%	15.7	1.0	41,520	44,240	811	23,243	1,500	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,100	25.6	↓ -0.78%	↑ 1.1%	↑ 46.4%	13.1	0.8	37,680	39,600	10,430	69,729	1,500	3.9%	-	
Grupo Argos	21,980	18.0	↑ 0.83%	⇒ 0.0%	↑ 6.7%	9.9	0.9	20,540	22,000	768	29,979	688	3.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,600	18.0	⇒ 0.00%	↑ 0.6%	↑ 7.5%	7.4	0.7	16,340	17,560	811	15,201	688	4.1%	-	
Corficolombiana	17,700	6.4	↓ -1.56%	↑ 6.9%	↑ 20.6%	26.9	0.5	15,700	16,880	688	21,726	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,400	6.4	⇒ 0.00%	↓ -5.1%	↑ 14.8%	24.9	0.5	16,300	17,280	33	5,148	1,194	7.3%	-	
Cementos Argos	10,600	14.0	↓ -3.28%	↓ -1.1%	↑ 3.9%	6.0	1.0	9,980	10,840	9,260	116,855	770	7.3%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,500	14.0	⇒ 0.00%	↓ -0.4%	↓ -9.6%	5.9	1.0	9,840	10,900	8	237	770	7.3%	-	
PF-Davivienda	23,100	10.4	⇒ 0.00%	↑ 5.5%	↑ 31.5%	22.6	0.7	20,320	21,900	457	28,600	-	0.0%	26,100	
Bogota	32,880	11.7	↑ 0.55%	↑ 6.4%	↑ 22.4%	10.2	0.7	29,600	31,700	287	7,770	1,752	5.3%	-	
PF-Aval	585	13.9	↓ -0.17%	↑ 1.9%	↑ 31.2%	11.0	0.8	525	575	712	17,354	21	3.6%	-	
Grupo Bolívar	71,800	5.7	↑ 0.62%	↑ 1.1%	↑ 18.9%	5.0	0.5	69,520	76,920	409	18,088	2,736	3.8%	-	
Mineros	7,210	2.2	↓ -1.23%	↑ 19.6%	↑ 69.4%	4.3	1.2	5,660	6,200	683	29,108	410	5.7%	6,600	
BVC	12,460	0.8	⇒ 0.00%	↓ -1.4%	↑ 25.9%	7.2	1.4	11,760	15,800	24	950	1,641	13.2%	-	
ETB	57	0.2	⇒ 0.00%	↑ 11.8%	↓ -23.0%	-	1.6	0.1	51	51	5	710	-	0.0%	-
Nutresa	126,480	57.9	↑ 0.44%	↓ -0.1%	↑ 60.1%	73.9	8.1	118,360	126,600	31	3,039	-	0.0%	-	
Terpel	12,280	2.2	↓ 0.49%	↑ 10.6%	↑ 6.8%	3.7	0.7	11,000	11,300	282	6,446	1,462	11.9%	-	
PEI	68,720	3.0	↓ -1.29%	↑ 4.6%	↓ -1.0%	6.0	0.5	69,900	72,520	247	21,151	-	0.0%	-	
HCOLSEL	18,282	-	⇒ 0.00%	↑ 3.8%	↑ 23.6%	-	-	17,160	17,879	-	5,667	-	-	-	
Icolcap	16,426	-	↓ 0.32%	↑ 1.8%	↑ 18.0%	-	-	16,000	16,983	-	185,128	-	-	-	
COLCAP	1,640	-	↓ 0.72%	↑ 0.2%	↑ 18.9%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BTP: bonos Italianos.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	
Dovish: Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.	
EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).	
Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.	

| Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Maria Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)